



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/30

焦煤期货价格上涨：供需紧平衡下的必然行情

近期焦煤期货价格显著上行，10月29日主连合约收涨3.50%至1302元，较阶段性低点涨幅超12%，这是供需两端多重因素共振的结果。

供应端收缩是核心推力。国内方面，环保督察与安全生产管控趋严，乌海露天矿开工率低位运行，山西煤矿主动降产，523家样本矿山10月日均产量较5月减少7万吨。进口端，蒙煤因政局动荡、产能配额下调及通关车数减半，库存较年初腰斩，且品质下滑推升交割品溢价。

需求端支撑韧性十足。虽钢厂微亏，但年内利润基数较高仍维持高开工率，铁水产量稳定在240万吨/日左右。叠加11月冬储补库预期，短期需求难见大幅下滑。

当前焦煤期货仍贴水现货，供应偏紧格局短期难改。不过需警惕钢材库存高压引发的负反馈风险，后续或呈区间震荡偏强态势。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数整体高开高走，上午横盘震荡，下午北证50指数大涨带动双创指数走高，沪指再创新高站稳4000点；消息面上，美联储将于北京时间周四凌晨02:00公布利率决议；潘功胜：大力发展债券市场“科技板”，深化科创板、创业板改革；具体操作上，预计明天高位震荡为主。



黄金经过一周多的调整之后，开始有企稳的迹象，可以低吸做多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，今日大幅反弹，看多思路不变。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周延续累库，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，底部企稳信号明确，继续把握低多良机。



技术解盘-鸡蛋

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，目前供需基本面未明显波动，港口去化程度依然低于预期，采购端心态谨慎，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。